

1. HALVÅR

2004



1st half year

EKORNES®

REGNSKAP FOR 1. HALVÅR 2004

Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har i 1. halvår 2004 hatt en omsetning på NOK 1.135,6 mill., som tilsvarer en økning på NOK 144,7 mill. (14,6%) sammenlignet med samme periode i 2003.

Konsernets driftsresultat pr. 30.06.2004 ble NOK 224,2 mill. (19,7%) mot NOK 178,0 mill. (18,0%) ved samme tidspunkt i 2003. Dette er en økning på 25,9%.

Ordinært resultat før skattekostnader ble NOK 226,0 mill. (19,9%) mot NOK 181,1 mill. (18,3%) pr. 2. halvår 2003. Dette er en fremgang på 24,7%.

Ordinært resultat etter skattekostnad pr. 30.06.04 ble NOK 156,0 mill. (NOK 124,0 mill. pr. 1. halvår 2003). Dette gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 4,24 (NOK 3,60 på samme tid i fjor).

Omsetningen i 2. kvartal 2004 var NOK 547,0 mill. mot NOK 469,3 mill. (+16,6%) i tilsvarende periode 2003. Driftsresultatet i 2. kvartal ble NOK 110,6 mill. (20,2%) mot NOK 78,4 mill. (16,7%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 111,3 mill. (20,3%) mot NOK 80,7 mill. (17,2%) i 2. kvartal 2003.

Det er gjort avsetning for bonus til ansatte med NOK 18,0 mill., mot NOK 13,2 mill. pr. 1. halvår 2003. Endelig avregning vil som tidligere bli foretatt i siste kvartal.

Selskapets ordreinngang utgjorde i 1. halvår 2004 1.079 mill., som er vel 14% over tilsvarende periode i fjor. Ordrebeholdningen ved utgangen av 2. kvartal var NOK 149 mill., mot NOK 145 mill. på samme tidspunkt året før.

Regnskapsprinsipper

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet.

Delårsrapporten er utarbeidet i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard for delårsrapportering.

Marked

Generelt

Det har ikke skjedd vesentlige endringer i løpet av 2. kvartal i de markeder Ekornes arbeider. Flere av markedene preges av generelt svak etterspørsel etter møbler, og spesielt i Tyskland er situasjonen innen møbelbransjen fortsatt vanskelig. I USA er det fortsatt god etterspørsel etter møbler.

Ekornes

For Ekornes har utviklingen i 1. halvår vært god i de fleste markeder. Spesielt positiv har omsetningsutviklingen vært i USA (+24,6%), Mellom-Europa (Tyskland, Nederland, Østerrike og Sveits) (+20,3%), samt UK og Sør-Europa begge med +14% i forhold til samme tidsrom i fjor.

Norge

Den gode utviklingen for Ekornes i 1. kvartal har fortsatt gjennom 2. kvartal. Det generelle markedsbildet i Norge for møbler er fortsatt positivt. Økningen i omsetning for Ekornes i det norske marked var for 1. halvår på 11,9% sammenlignet med samme periode i fjor. Fremgangen er innenfor produktområdene Stressless® (+24,5%) og madrasser (Svane®) (+21,9%), mens omsetningen av sofa viser en svak nedgang på 1,8%. I 2. kvartal var det imidlertid økning innenfor alle tre

hovedproduktområdene. For madrasser kan økningen bl.a. tilskrives en vellykket introduksjon av Svane® Zenit™.

Norden

Tilbakegangen for Ekornes i Sverige fortsetter og omsetningen for 1. halvår ble 12,7% lavere enn foregående år. Svikten er hovedsakelig knyttet til nedgang i salget av Stressless® og øvrige produkter (skumplast, Kiddo® og Sacco®). Etterspørselen etter møbler er fortsatt svak i det svenske marked, og markedet er uten tegn til bedring.

I Finland viser omsetningen for første halvår en nedgang på 9,3% sammenlignet med fjoråret. For madrasser er omsetningen på nivå med fjoråret, mens det er tilbakegang innenfor de andre produktområdene. Dog dreier det seg om små tall. Omleggingen av distribusjonen i Finland bør imidlertid på sikt gi økt omsetning, økte markedsandeler og mer rasjonell drift. Det finske møbelmarkedet er fortsatt svakt.

Ved utgangen av 2. kvartal var totalomsetningen i Danmark for Ekornes 4,8% over fjoråret. Innenfor produktområdene madrasser og sofa har imidlertid økningen vært hhv. 79% og 46%, mens Stressless® har en tilbakegang på 8,5% i forhold til samme periode i fjor. Introduksjonen av Svane® Zenit™ har også vært meget vellykket i Danmark.

Europa (utenom Norden)

I Mellom-Europa (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Østerrike og Sveits) fortsatte den positive utviklingen fra 1. kvartal også gjennom 2. kvartal, slik at omsetningen ved utgangen av 1. halvår endte 20,3% over til

ACCOUNTS AS PER 1ST HALF YEAR 2004

Development for the Group - turnover and result

Ekornes' turnover for the first half year 2004 was NOK 1,135.6 mill., representing an increase of NOK 144.7 mill. (14.6%) compared to the same period in 2003.

The Group's operating result as of 30.06.2004 was NOK 224.2 mill. (19.7%) compared to NOK 178.0 mill. (18.0%) for the same period in 2003, which is an increase of 25.9%.

The pre-tax result was NOK 226.0 mill. (19.9%) compared to NOK 181.1 mill. (18.3%) for the first half year of 2003, which represents an increase of 24.7%.

Net ordinary result as at 30.06.2004 was NOK 156.0 mill. (NOK 124.0 mill. for 1st half year of 2003), giving an earning per share of NOK 4.24 (NOK 3.60 same time last year).

The turnover in second quarter 2004 reached NOK 547.0 mill., compared to NOK 469.3 mill. (+16.6%) for the same period in 2003. The 2nd quarter operating result was NOK 110.6 mill. (20.2%) compared to NOK 78.4 mill. (16.7%) for the same period last year. The pre-tax result was NOK 111.3 mill. (20.3%) compared to NOK 80.7 mill. (17.2%) in 2nd quarter 2003.

Provisions made for year-end employee bonus is NOK 18.0 mill. compared to NOK 13.2 mill. in the first half of 2003. Adjustments for final calculation of bonus for 2004 will, as with former years, be made in the 4th quarter.

The company's order influx during the first half year

was NOK 1,079 mill., which is approx. 14.0% higher than during the same period last year. The order book by the end of second quarter was NOK 149 mill., compared to NOK 145 mill. at the same time last year.

Accounting principles

The quarterly report is prepared in accordance with the accounting principles used in the annual report. The report is worked out in correspondence with the Norwegian Accounting Standard for interim reporting.

Market

General

Ekornes has not experienced any major changes during the 2nd quarter when comparing to the 1st quarter. Several of the markets are still characterised by a general weak demand of furniture. Especially in Germany the situation within the furniture business is still difficult. The USA, in contrast has been enjoying high demand for furniture.

Ekornes

Ekornes has a good development in the course of the first half year in most markets. The development in turnover has been especially positive in the USA (+24.6%), Central Europe (Germany, Holland, Austria and Switzerland) (+20.3%) together with UK and Southern Europe, both + 14%, all compared to same period last year.

Norway

The good development experienced by Ekornes in the course of the first quarter continued through the second quarter. In general the furniture market in

Norway is still positive. The Ekornes turnover in Norway for the first half-year grew by 11.9% compared to the same period last year. The growth came within the product areas Stressless® (+24.5%) and mattresses (Svane®) (+21.9%), while the sofa turnover dropped slightly by 1.8%. However, in the second quarter all product areas showed an increase. For mattresses the increase is partly due to a successful introduction of the Svane® Zenit™.

Other Nordic markets

The down turn in Sweden has continued and the turnover for the 1st half-year ended down by 12.7% compared to last year. The fall back is mainly caused by a decline in the sales of Stressless® and other products (Kiddo®, Sacco®, foam plastics). In general the demand for furniture is weak in Sweden and the market shows no signs of improvement.

The turnover in Finland during the 1st half-year was down by 9.3% compared to last year. The mattress turnover is at the same level as last year, while there is a decline within all the other product groups. However, this decline is relatively low. The change in the distribution network in Finland should however give increased sales, higher markets shares and a more efficient operation at some sight. The Finnish furniture market is still weak.

By the end of second quarter the total turnover for Ekornes in Denmark was 4.8% higher than last year. However, mattresses and sofas are up by 79% and 46% respectively, while Stressless® is down by 8.5%. The introduction of Svane® Zenit™ has also been very successful also in Denmark.

svarende periode i fjor. Møbelmarkedet i Tyskland er fortsatt svakt og bransjen preges av nedlegginger og konkurser både hos produsenter og distributører. Ekornes' vekst skapes gjennom et konseptuelt samarbeid med utvalgte forhandlere, noe som gir gode resultater for begge parter.

Omsetningen i **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) i 1. halvår viser en positiv utvikling for Ekornes med en vekst på 14,1%. En økning i antall forhandlere kombinert med samarbeid etter samme konsept som i de andre europeiske markeder, skaper også her god inntjening for både Ekornes og forhandlerne.

Ekornes' butikk i Milano er pr. 30.6.04 avvirket. Ekornes fortsetter imidlertid arbeidet med å bygge opp et distribusjonsnett i Italia. Det italienske møbelmarkedet er spesielt, og oppbygging av distribusjonsnett som kan gi omsetning av betydning vil kunne ta lang tid.

Ekornes' omsetning i **UK/Irland** for 1. halvår 2004 endte 14,2% over fjoråret. En svak generell markedsutvikling er blitt kompensert med aktiv markedsføring i samarbeid med forhandlerne. Veksten fra 1. halvår forventes å avta noe gjennom andre halvår.

USA/Canada

I USA har den gode utviklingen for Ekornes fortsatt gjennom 2. kvartal, med en økning i omsetningen pr. 1. halvår på 24,6%, sammenlignet med samme tidsrom i fjor. Ekornes' Collection (sofa) har en økning på ca. 43%, mens økningen innenfor produktområdet Stressless® var 19%.

Veksten er et resultat av at oppryddingen i forhandlerstrukturen har gitt salgssapparat og de gjenværende forhandlere muligheten til større fokus i markedsarbeidet.

Stor lojalitet fra forhandlerne har i denne fasen vært avgjørende.

Det er etablert en bevisst strategi for øking av antall forhandlere som ivaretar selektivitetsprinsippet. Det er rom for en betydelig økning i antall samarbeidspartnere i dette markedet.

Ny daglig leder for virksomheten i USA er nå tilsatt og vil tiltre 1. september.

Andre markeder

Omsetningen i Japan er i 2. kvartal fallende som resultat av lagerreduksjon hos den tidligere samarbeidspartnere, før Ekornes overtar salget selv pr. 01.08.04. Omsetningsutviklingen i Australia, Korea og andre markeder har vært god, med en vekst på 15,0%.

Produktområdene

Stressless®

Omsetningsøkningen innenfor produktområdet Stressless® var i 1. halvår på 12,9% sammenlignet med samme tidsrom i fjor. Stressless® utgjør nær 73% av Ekornes' omsetning. Eksportandelen for Stressless® er på ca. 95%.

Produksjonen i 1. halvår har i gjennomsnitt vært på 1.267 sitteenheter pr. dag (1.218 for samme tidsrom i 2003 og 1.265 i 1. kvartal i år). Dagsproduksjonen i juni 2004 var på 1.321 seter, og selskapet har som mål å øke dette til ca. 1.400 seter ved utgangen av året.

Madrasser

En vellykket introduksjon av Svane® Zenit™ og endret produktmik i den øvrige kolleksjonen har ført til at

omsetningen av madrasser har økt med ca. 20% i første halvår 2004 sammenlignet med i fjor. Dette har også ført til en betydelig marginforbedring for dette produktområdet.

Sofa

Omsetningen av sofa har i 1. halvår økt med hele 25,3% sett i forhold til samme periode i 2003. Ekornes' hovedmarkeder for eksport har fortsatt å bidra til denne veksten. Eksportandelen for sofa pr. 1. halvår 2004 var på 67% mot 54% i samme periode i fjor. Økt eksportandel kombinert med god omsetningsvekst og kapasitetsutnyttelse har gitt en tilfredsstillende inntjening i 1. halvår.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Investeringene pr. 1. halvår er NOK 64,3 mill. (NOK 80,3 mill. i 1. halvår 2003). Total disponibel likviditet pr. 30.06.2004 var NOK 174 mill. etter utbetaling av utbytte (ekskl. kildeskatt NOK 29 mill. som betalt i juli) for 2003 i mai. Tallet inkluderer ubenyttede kredittammer på NOK 110 mill..

Investeringene i 2004 er så langt beregnet til å komme opp i ca. NOK 110 mill., med en hovedvekt i første halvdel av året. Investeringene i de nærmeste årene forventes å bli på nivå med de årlige avskrivningene (ca. NOK 80 mill.).

Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta og har sikret hoveddelen av sin netto forventede valutastrøm i opptil tre år frem i tid.

Ekornes' valutapolicy er et stadig tilbakevendende tema, både hos en del investorer og analytikere, og i den senere tid også i enkelte norske fagmiljø.

Europe (outside Nordic markets)

In **Central Europe** (Germany, Holland, Luxembourg, Austria and Switzerland) the good development Ekornes experienced during the 1st quarter continued through the 2nd quarter with a total turnover by end of the first half year ending 20.3% higher than at the same time last year. The furniture market in Germany is in general still weak and as a result, the furniture industry has experienced an increase in the closure of both manufacturers and retailers. The Ekornes growth has been made through a conceptual cooperation with a selected number of retailers giving positive results for both parties.

The Ekornes turnover in the first half year in **Southern Europe** (France, Belgium, Spain, Portugal and Italy) developed positively with an increase of 14.1%. An increased number of retailers combined with the same conceptual cooperation as in the other European markets create a good pay back both for Ekornes and the retailers.

The Ekornes owned store in Milan is closed as by 30 June 2004. However, Ekornes continues the work of building up a distribution network in Italy. The Italian furniture market is considered as different, establishing an effective network of distributors may be a lengthy process.

In **UK/Ireland** the Ekornes turnover for the first half year 2004 ended 14.2% higher than last year. A generally weak development in the demand for furniture has been compensated with more active marketing in cooperation with the retailers. The growth rate is expected slow down somewhat during the second half of the year in comparison to the first half.

USA/Canada

In USA the good development for Ekornes continued through 2nd quarter, with an increased turnover of 24.6% for the first half-year compared to the same period previous year. The Ekornes' Collection (sofa) shows an increase of approx. 43% while Stressless® was up by 19%.

The growth comes as a result from the restructuring of the retailer network, which has given the sales force and the remaining retailers the opportunity to give marketing higher focus and attention. A high degree of loyalty from the retailers has been imperative through this stage.

A firm strategy of increasing the number of retailers within the framework of the Ekornes principle of selectivity has been established.

A new Managing Director for the US sales company is now appointed, who will take up the position as from 1 September.

Other markets

The turnover in Japan was declining during the course of second quarter as the former co-operational partner (importer and distributor) has been reducing his inventories in front of Ekornes taking over these activities by its own as from 1 August.

The turnover in Australia, Korea and other markets has developed positively with a growth of 15%.

Product areas

Stressless®

The increase in turnover for Stressless® for the 1st half-year was 12.9% compared to the same period last year.

Today Stressless® counts for approx. 73% of the Ekornes consolidated turnover. The export ratio for Stressless® is approx. 95%.

The production reached an average of 1,267 seat units per day in the first half year (1,218 for the same period in 2003 and 1,265 in the first quarter of this year). The production in June was 1,321 seats per day. The company goal is to increase this number to reach approx. 1,400 by the end of the year.

Mattresses

A successful introduction of Svane® Zenit™ combined with a change in product mix in the other range of the collection have given an increased turnover of mattresses during 1st half year of 2004 of approx. 20% compared to the same period last year. Consequently this also has given a substantial margin improvement within this product area.

Sofa

The sofa turnover for the first half year increased as much as 25.3% compared to the same period in 2003. The main export markets for Ekornes contributed to this growth. The export ratio for traditional sofas reached 67% for the first half year 2004 compared to 54% for the first half last year. An increased export ratio combined with a good turnover growth and capacity utilization, has given a satisfactory profitability for the first half of this year.

Capital Expenditures and Liquidity

The Group's financial and cash flow situation is good. Total investments as by end of the first half year are NOK 64.3 mill. (NOK 80.3 mill. in the first half of 2003). Total cash at disposal as per 30.06 2004 was

Gjennom sine datterselskaper i de forskjellige markeder omsetter Ekornes opptil ca. 2.000 enheter av sine produkter daglig. En forutsetning er at eget lokalt salgsselskap og de ca. 2.500 forhandlerne har stabile og forutsigbare rammebetingelser. Selskapet opererer derfor med priser i lokal valuta.

Produktene leveres fra fabrikker i Norge til forhandler via Ekornes' salgsselskap i respektive marked. Fabrikkene i Norge fakturerer salgsselskapene i lokal valuta. I prisfastsettelsen benyttes en på forhånd besluttet budsjettkurs som en av forutsetningene. Både prisene mellom konsenselskapene (transfer price) og budsjettkurs søkes holdt faste gjennom budsjettperioden. All valutahåndtering og valutarisiko ligger sentralt hos morselskapet Ekornes ASA.

Sikringspolicyen går i korthet ut på å inngå valutakontrakter med banker hvor Ekornes selger valuta "forward" til kurser som er lik eller høyere enn selskapets budsjettkurser.

Dersom kursnivået på en valuta over noe tid er lavere enn selskapets budsjettkurs, må budsjettkursen for senere perioder reguleres ned og konsekvensen blir en prisøkning i det aktuelle markedet. Ekornes inngår ikke kontrakter på kurser lavere enn budsjettkurs. Tidshorizonten kontraktene inngås på gir selskapet mulighet til å avvente inngåelse av nye kontrakter inntil ny budsjettkurs er etablert og prisjusteringen i markedet gjennomført.

Kontantstrømoppstilling:	Cash Flow Statement:	1. halvår		2003
		1 st half year 2004	1 st half year 2003	
(mill. NOK)	(mill. NOK)			
Netto kontantstrøm fra:	Net cash flow from:			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	117,9	88,4	385,6
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-64,3	-80,3	-169,6
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	183,2	-186,5	-218,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents	129,6	-178,4	-2,2
Kontanter ved periodens start	Cash at the beginning of period	193,6	195,8	195,8
Kontanter ved periodens slutt	Cash at the end of period	64,0	17,4	193,6

Posten Finansieringsaktiviteter for 1. halvår 2004 omfatter i hovedsak brutto emisjonsbeløp og innbetaling fra de ansatte i forbindelse med tiltredelse av opsjonene i februar samt utbetaling av utbytte for 2003 (ordinært og ekstraordinært) med fratrukk for kildeskatt.

The cash from financing activities in the 1st half-year accounts are mainly of the gross share issue amount in February following the employees' subscription and payment of their share options, and the dividend payout for 2003 (ordinary and extraordinary) deducted for Norwegian withholding tax paid in July.

NOK 174 mill. after payment of dividend (exclusive of withholding tax which was paid in July) for the year 2003 in May. The figures include unused credit facilities of NOK 110 mill..

The capital expenditures in 2004 are so far calculated to reach approx. NOK 110 mill. for the full year 2004 with a major part during the course of the first half of the year. The total yearly investments for the next few years are expected to be at the level of yearly depreciation (approx. NOK 80 mill.).

Foreign currency

Ekornes sells its products in the respective country's currency. A major part of expected net currency inflow is hedged up till three years forward.

The Ekornes foreign currency and hedging policy is a constantly recurring issue among some investors and analysts and lately also among some few Norwegian accountancy professionals.

Ekornes sells each day up till 2,000 units all together of its different products in various markets through its foreign subsidiaries (sales companies). It is imperative for the total activity that Ekornes can give its local sales company and the approx. 2,500 dealers a stable and predictable framework for the mutual co-operation. Ekornes therefore operates with prices on its products fixed in local currency.

Ekornes gjør ingen forsøk på å slå valutamarkedet.

Ekornes baserer sine valutakontrakter på dagens volum, og er således noe underdekket. Imidlertid veksles ikke hele omsetningen. Ca 30-35% av omsetningen i de enkelte markeder er kostnader som dekkes lokalt, i lokal valuta. I tillegg gjøres det betydelige innkjøp av råvarer i utlandet, hovedsakelig med betaling i USD eller Euro.

Ekornes' valutastrategi er en del av den daglige operative virksomhet, og eventuelle vekslingsdifferanser (agio/disagio) i forhold til budsjettkurser inngår i selskapets driftsinntekter. Følgende vekslingsvolum er gjennomført i 1. halvår 2004 (valutabeløp i respektive valuta i million):

Valuta	Volum 1. halvår 2004	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK)
USD	13,5	8,6063
GBP	6,8	12,58
EUR	21,3	8,1215
DEK	27,5	1,1045
SEK	21,4	0,9016
JPY	400,0	0,0875

Vekslingsdifferansen (agio) i 1. halvår 2004 er NOK 10 mill. høyere enn tilsvarende periode i fjor, hvorav NOK 4 mill. i 2. kvartal.

Omsetning per 1. halvår fordelt på de viktigste markedene:

Turnover as per 1st half year distributed on the main markets:

2004	18,6 %
Norge/ Norway	
2003	19,0 %
Endring/ Changes	+11,9 %

2004	8,1 %
Rest Norden/ Other Nordic	
2003	9,7 %
Endring/ Changes	-4,0 %

2004	21,9 %
Mellom-Europa/ Central Europe	
2003	20,8 %
Endring/ Changes	+20,3 %

2004	16,1 %
Sør-Europa/ Southern Europe	
2003	16,2 %
Endring/ Changes	+14,1 %

2004	10,4 %
UK/Irland/ United Kingdom	
2003	10,5 %
Endring/ Changes	+14,2 %

2004	21,3 %
USA - Canada/ USA - Canada	
2003	19,6 %
Endring/ Changes	+24,6 %

2004	3,6 %
Asia/Øvrige/ Japan - Other	
2003	4,2 %
Endring/ Changes	-1,9 %

Omsetning per 1. halvår fordelt på produktområdene:

Turnover as per 1st half year distributed on product areas:

2004	1,135,6
Total omsetning/ Total turnover (mill. NOK)	
2003	990,9
Hele året 2003/ Whole year 2003	2,020,8

2004	72,8 %
Stressless®/ Stressless®	
2003	73,9 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	73,1 %

2004	13,4 %
Sofa/ Sofa	
2003	12,2 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	12,9 %

2004	11,1 %
Madrasser/ Mattresses	
2003	10,6 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	10,6 %

2004	2,8 %
Diverse*/ Misc.*	
2003	3,3 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	3,4 %

* Skumplast, Sacco®, bord og andre driftsinntekter.
* Foam, Sacco®, table and other operating revenue.

Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 30. juni 2004 var NOK 1.371,1 mill.. Pr. 31.12.2003 var den NOK 1.387,6 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 66,9% etter beregnet skatt, men før avsetning til eventuelt utbytte for 2004.

Kundefordringer er siden årsskiftet økt med NOK 55,6 mill., mens varelagrene er økt med NOK 39,5 mill.. Anleggsmidler er økt med NOK 21,6 mill., etter netto avskrivninger hittil i år på NOK 42,7 mill..

Kortsiktig gjeld er redusert med NOK 392,9 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

Antall ansatte pr. 30.06.2004 og (31.12.2003):

Ansatte i Norge	1.378 (1,336)
Ansatte i utlandet	160 (150)
Totalt	1.538 (1,486)

Dette tilsvarer ca. 1.434 årsverk pr. 30.06.2004 (1.381 pr. 31.12.2003).

Endring i egenkapital:	Changes in equity:	1. halvår		2003
		1 st halv år	1 st halv år	
(mill. NOK)	(mill. NOK)	2004	2003	
Egenkapital ved periodestart	Equity at start of period	534,1	688,5	688,5
Kapitalutvidelse	Capital expansion	212,9		
Periodens resultat	Net income (loss)	156,0	124,0	295,1
Avsatt utbytte Ekornes ASA				438,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares	0,1	0,1	0,1
Endring beholdning egne aksjer	Purchase own shares	11,5		-1,4
Transaksjoner egne aksjer	Transactions own shares	1,8		-10,0
Omregningsdifferanser og annet	Translation differences and other	1,4	2,9	
Egenkapital ved periodeslutt	Equity at end of period	917,8	815,5	534,1

Ekornes enters into forward contracts based on the actual exposure level (volume) today and will therefore normally be somewhat under exposed. The exposure level is not the turnover level in the respective market/currency. Approx. 30-35% of the net turnover in the respective markets is accrued costs paid locally in local currency. In addition a considerable amount of raw materials and components for use in Norway are made abroad, mainly payable in EUR or USD.

The Ekornes foreign currency strategy is an integrated part of the daily operational activities and any exchange rate deviation (profit or loss) compared to the budgeted exchange rate is reported under the consolidated operational revenues of the group.

The following currency exchange volume was executed during the course of the first half year 2004 (Amounts in million of respective foreign currency):

Currency	Volume 1 half-year	Obtained average exch. rate (NOK)
USD	13,5	8,6063
GBP	6,8	12,58
EUR	21,3	8,1215
DEK	27,5	1,1045
SEK	21,4	0,9016
JPY	400,0	0,0875

The exchange rate deviation (profit) during the course of the first half-year 2004 was NOK 10 mill. higher than for the same period previous year of which NOK 4 mill. was booked in the second quarter.

Balanse

The Group's total balance as of 30.06.2004 was NOK 1,371.1 mill.. As of 31.12.2003 it was NOK 1,387.6 mill.

The Group's equity ratio was 66.9% after calculated

Utsikter

De europeiske møbelmarkedene er fortsatt svake. Det vil kreves økende markedsinnsats for å opprettholde veksten i disse markedene. Ekornes forventer her en noe lavere %-vis vekst i 2. halvår sammenlignet med 1. halvår.

Det nord-amerikanske marked har fortsatt god etter-spørsmål etter møbler. Det er rom for å øke antall forhandlere og det forventes at veksten vil fortsette, dog vil veksten målt i % avta noe.

Det norske marked har vært sterkt i 1. halvår. Det forventes at dette fortsetter også for resten av året.

Ekornes baserer seg på de etablerte produkt- og markeds-konsepter i samarbeid med et fåtall utvalgte møbelforhandlere, noe som hittil har vist seg å fungere godt selv om etterspørselen etter møbler generelt har vært fallende.

Svane® Zenit™ har hatt en vellykket introduksjon. I tillegg har organisasjonen ved madrassfabrikken, sammen med de norske forhandlerne, klart å endre produktmiksen til dyrere madrasser. Dette har for alle parter skapt en forbedring i lønnsomheten innen dette produktområdet. Det er grunn til å tro at denne utviklingen også fortsetter i 2. halvår.

Ekornes KK, Tokyo, Japan har vært operativt siden 01.08.2004. De første dagene med vanlig drift har forløpt uten større problemer. Forhandlerne i Japan har så langt gitt god respons på denne etableringen.

Ordreinngangen i juli ble NOK 185 mill. som er ca. 6% over samme tidsrom i fjor. Ordreinngangen har vært spesiell god i de europeiske markeder, USA og Norge. Ordrereserven ved utgangen av juli var NOK 203 mill., som er ca. 7% høyere enn på samme tidspunkt i fjor.

Aksjonær- og børsforhold

I løpet av 1. halvår ble det omsatt i alt 10.355.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Aksjonærer	30.06.2004	(30.6.2003)
Antall		
Norske	3.102	3.052
Utenlandske	175	154
% av aksjekapital		
Norske	55,9%	61,0%
Utenlandske	44,1%	39,0%

Selskapets 10 største aksjonærer pr. 10. august 2004

The 10 largest shareholders as of 10 August 2004		
	Aksjer/Shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	4,193,400	11,4
2. State Street Bank & Clients, USA	3,598,094	9,8
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	2,041,943	5,5
4. Deutsche Bank AG, DEU	1,050,500	2,9
5. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1,032,800	2,8
6. Nordea Bank Denmark S/A, DNK	993,455	2,7
7. GMO Foreign Fund, USA	938,098	2,6
8. Handelsbanken Helsinki, FIN	920,150	2,5
9. GMO Eriša Pool Trust, USA	771,800	2,1
10. Vital Forsikring ASA, NOR	613,507	1,7
Sum/Total	16,153,747	44,0

taxes, but before making any provisions for dividend for 2004.

Since year-end trade debtors have increased by NOK 55.6 mill. and the inventories are up by NOK 39.5 mill.. Long term assets are increased by NOK 21.6 mill, after accumulated net depreciation of NOK 42.7 mill.

Current liabilities are reduced by NOK 392.9 mill.. The company's current liabilities are non-interest bearing.

Number of employees as of 30.06.2004 and (31.12.2003):

Employees in Norway	1,373 (1,336)
Employees abroad	160 (150)
Total	1,538 (1,486)

This corresponds to approx. 1,434 man-years as of 30.06.2004 (1,381 as of 31.12.2003).

Prospects

The European furniture markets are still weak. Increased marketing efforts are necessary in order to keep up the growth in these markets. Ekornes is expecting somewhat lower growth in the second half of the year in these markets when comparing with the first half of the year.

There is still a good demand for furniture in the North American market. There is room for Ekornes to increase the number of dealers in this market. The growth is expected to continue, but at a lower growth pace measured in %.

The Norwegian market has been strong during the first half year. It is expected that this also will be the situation for the remaining part of the year.

In all markets, Ekornes is focusing on it's established product and marketing concepts in with a restricted

and selected number of dealers, this has proved to work out well even in markets with a general drop in demand.

There has been a successful introduction of Svane® Zenit™. In addition the organisation at the mattress factory has together with the Norwegian dealers, succeeded in switching the product mix of the traditional collection in the direction of more expensive mattresses. This has for all the involved parties created an improvement in profitability within this product area. There is reason to believe that this development will continue also through the second half of the year.

Ekornes KK, Tokyo, Japan is in full operation as from 1 August 2004. The first few days in operation has passed without any specialproblems. The Japanese dealers have so far responded positively to this establishment.

The order influx in July was NOK 185 mill., which is approx. 6% higher than July last year.

The order influx has been particularly good in the European markets, USA and Norway.

The order backlog by end of July was NOK 203 mill., which was approx. 7% higher than by the same time last year.

Shareholder and Stock exchange

During the course of first quarter 2004 a total of 6.165.000 Ekornes ASA shares were traded over the Oslo Stock Exchange.

Shareholders	30.06.2004	(30.06.2003)
No. shares		
Norwegian	3,102	3,052
Foreign	175	154
% of share capital		
Norwegian	55,9%	61,0%
Foreign	44,1%	39,0%

Resultat og balanse Income statement and balance sheet

RESULTAT (Hele 1.000 kr)	INCOME STATEMENT (Figures in 1,000 NOK)	Perioden 1. halvår Period 1 st half year		Hele året Whole year	2. kvartal 2 nd quarter	2. kvartal 2 nd quarter
		2004	2003	2003	2004	2003
		Driftsinntekter	Operating revenue	1,135,6	990,9	2,020,8
Vareforbruk	Costs of goods sold	260,4	263,9	529,0	114,5	119,3
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and social costs	319,5	270,2	533,2	156,7	135,7
Andre driftskostnader	Other operating expences	42,7	35,0	72,1	21,8	18,4
Ordinære avskrivninger	Depreciation	288,8	243,8	478,1	143,4	117,6
Sum driftskostnader	Total operating costs	911,4	812,9	1,612,4	436,4	390,9
Driftsresultat	Operating result	224,2	178,0	408,4	110,6	78,4
Finansnetto	Net financial income and expenses	1,8	3,1	7,8	0,7	2,3
Ordinært resultat før skatt	Result before taxes	226,0	181,1	416,2	111,3	80,7
Beregnet skatt	Accumulated taxes	70,0	57,1	121,1	34,5	25,4
Resultat etter skatt	Result after taxes	156,0	124,0	295,1	76,8	55,3
Resultat per aksje	Result per share	4,33	3,61	8,58	2,09	1,60
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	Result per share (fully delluted)	4,24	3,60	8,56	2,09	1,60
BALANSE (Hele 1.000 kr)	BALANCE (Figures in 1,000 NOK)	Perioden 1. halvår <i>Period 1st half year</i>		Hele året Whole year		
		2004	2003	2003		
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	4,7	5,3	5,1		
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets	740,7	666,0	719,0		
Finansielle anleggsmidler	Financial assets	11,8	10,7	11,5		
Sum anleggsmidler	Total long term assets	757,2	682,0	735,6		
Varelager	Inventories	220,2	191,0	180,7		
Kundefordringer	Trade deptors	296,3	277,5	240,7		
Andre kortsiktige fordringer	Other Current Assets	33,4	31,9	37,0		
Likvider	Cash and bank deposits	64,0	17,4	193,6		
Omløpsmidler	Total current assets	613,9	517,8	652,0		
Sum eiendeler	Total assets	1,371,1	1,199,8	1,387,6		
Innskutt egenkapital	Paid-in capital	423,7	210,2	210,2		
Opptjent egenkapital	Retained earnings	494,1	705,3	323,9		
Sum egenkapital	Total equity	917,8	815,5	534,1		
Avsetninger og forpliktelser	Provisions and Commitments	9,8	13,7	17,1		
Langsiktig gjeld	Long term liabilities	50,1	54,0	50,1		
Kortsiktig gjeld	Current liabilities	393,4	316,6	786,3		
Sum gjeld	Total liabilities	453,3	384,3	853,5		
Sum gjeld og egenkapital	Total liability and equity	1,371,1	1,199,8	1,387,6		

N-6222 Ikorntnes, 12. august 2004/ 12 August 2004

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

 Olav Kjell Holtan
Formann/ Chairman

Carl Graff-Wang

Torger Reve

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Ove Skåre

Arnstein Johannessen

Jan H. Ness

Nils-Fredrik Drabløs

Adm. direktør/Man. Director (CEO)